

---

# RONALDS-FEDERATED LIMITED ANNUAL REPORT 1974



# RONALDS-FEDERATED LIMITED

## DIRECTORS

NORMAN BIRRELL President, Ronalds Federated Graphics

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Chairman of the Board, Ronalds-Federated Limited

THOMAS S. GILLESPIE Associate, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault

GLEN C. HYATT President, Evergreen Press Limited

MICHAEL M. KOERNER President, Canada Overseas Investments Limited

LOUIS A.-LAPOINTE, Q.C. Chairman of the Board and President, Miron Company Ltd.

RICHARD S. MALONE President, F. P. Publications Limited

BRUCE L. RUDD Publisher, The Albertan

JAMES P. STANLEY President, Ronalds-Federated Limited

DAVID L. TORREY Vice-President, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

## OFFICERS

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Chairman of the Board

JAMES P. STANLEY President

NORMAN BIRRELL Executive Vice-President

GLEN C. HYATT Vice-President

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A. Vice-President

WALTER M. MARKHAM Vice-President

JOHN A. H. GORDONSMITH, C.A. Treasurer

THOMAS S. GILLESPIE Secretary

RUBY R. OXNER Assistant Secretary

C. DUNCAN DUCLOS Assistant Secretary

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR Montreal Trust Company

AUDITORS Campbell, Sharp, Nash & Field

Shares listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges

# RESUME

	1974	1973
Sales.....	\$51,718,462	\$40,584,310
Income Taxes (current).....	\$ 1,246,400	\$ 1,280,876
Net Earnings.....	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997
Common Shares Outstanding.....	1,079,044	1,049,657
Net Earnings per Common Share.....	\$ 2.14	\$ 1.81*
Dividends per Common Share.....	\$ 0.80	\$ 0.77
Working Capital (year end).....	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566
Net Worth (year end).....	\$14,892,056	\$13,438,984
Net Worth per Common Share.....	\$ 13.80	\$ 12.80

\*Based on average shares outstanding.

**FURNISHINGS SALE**

**YOU CAN BE SURE IF IT'S WESTINGHOUSE**

**WESTINGHOUSE WASHER**  
 PRICE: \$299.00  
 100% GOLD 10.00 EXTRA

**WESTINGHOUSE 13.8 CU. FT. FROST-FREE REFRIGERATOR**  
 SALE PRICE: \$388.00  
 100% GOLD 10.00 EXTRA

**WESTINGHOUSE DRYER**  
 SALE PRICE: \$199.00  
 100% GOLD 10.00 EXTRA

# REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The year under review was the most active since your company's inception; sales attained a record \$51,718,462, an increase of 27%. Cash flow increased from \$2,913,717 to \$4,284,464 and net earnings at \$2,304,552 advanced by 41%. The more favourable tax legislation aided in improving cash flow and earnings, enabling capital expenditures of \$2,260,168 to be funded from current resources. A similar amount is budgeted for plant improvements in the coming year. The increased volume generated a need for an increased work force, and total employment exceeded 2,000 employees at year end.

An agreement has just been negotiated with one of our major customers, The Reader's Digest Association (Canada) Ltd. to install a high speed magazine press; this new press will be the largest installation of its kind in Canada and will produce not only the requirements for Reader's Digest and Sélection du Reader's Digest, but also be available for additional magazine and catalogue production. The press, to be owned by Reader's Digest, will be located in the recently completed building in the North East section of Montreal.

A web press in our Edmonton plant was successfully brought into operation during the year. This is the largest capacity colour press in the Prairie provinces and it is beginning to have a favourable impact on our earnings. The press is also capable of producing directory pages for telephone directory requirements.

The Richmond Hill plant, outside Toronto, greatly increased the production of paper back books last year and this will be further augmented this year with the addition of an assembly line to be used exclusively for gathering and binding these books. A web press for catalogue and magazine production was installed during the latter part of the year and this press is now in operation. It should increase the capability of this plant to produce colour work in volume.

The B.C. Telephone Company has progressed with the automation of its telephone directory typesetting and the first subscribers directories have now been produced on the cathode ray tube typesetter installed in our Vancouver plant. This conversion has resulted in some time saving in the production of the white pages section of the directories.

In the last half of the year, paper shortages became very evident and paper prices have increased at an alarming rate. Careful planning with our suppliers has enabled us to obtain our needed supplies without serious dislocations. It is of interest to note that 66,000 tons of purchased and customer supplied paper was processed during the year.

In the past year, more than fourteen contracts with our craft employees in our various plants were renewed. Agreements on two additional contracts covering an important segment of our work in Ontario and Quebec have just recently been reached. These contracts extend through 1975.

The cooperation and dedicated work of all our employees in the past year is gratefully acknowledged by your directors.

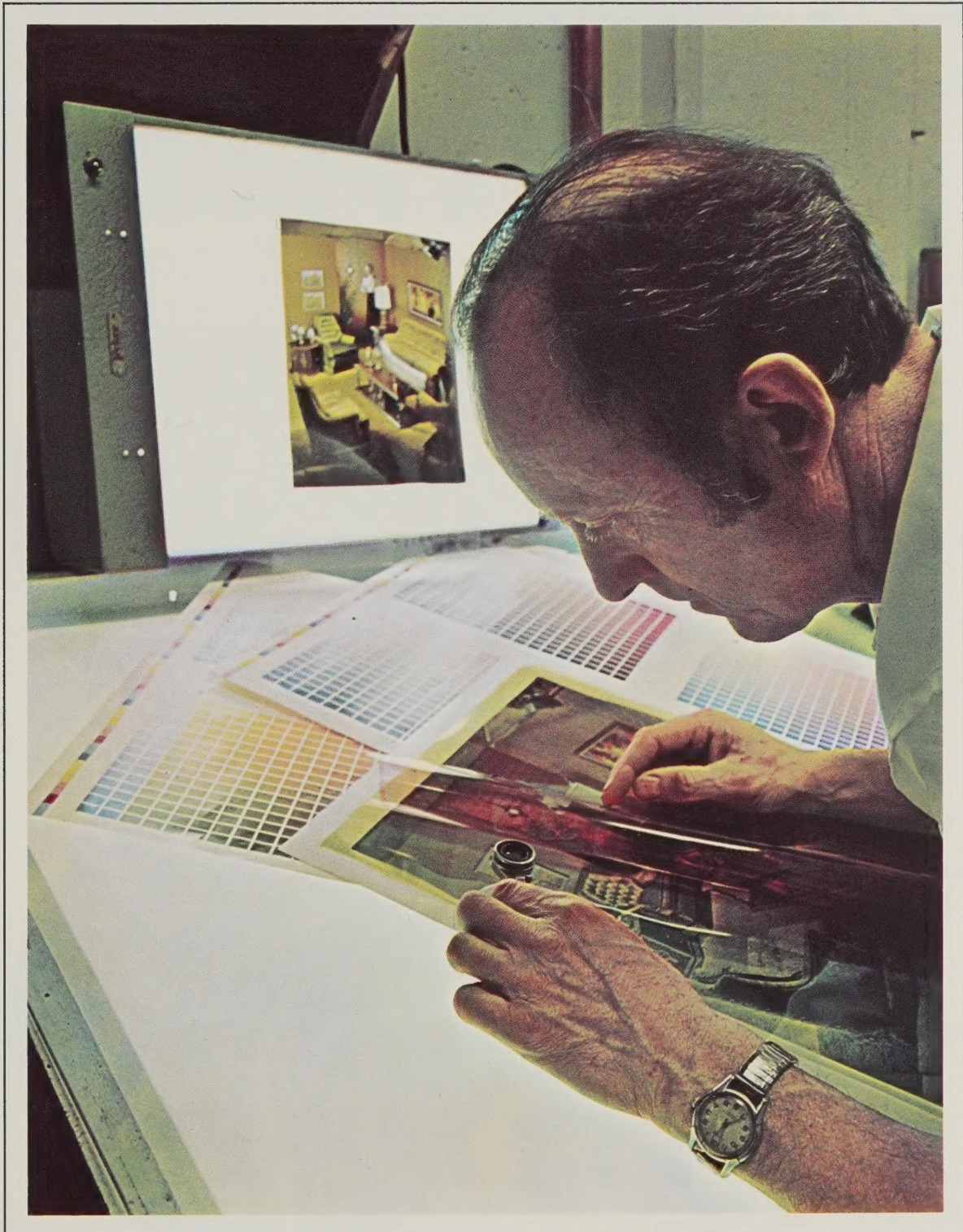
The consolidated financial statements for the year ended January 31, 1974, together with the report of the auditors are submitted on behalf of your Board of Directors.

W. R. Cartledge  
Chairman of the Board

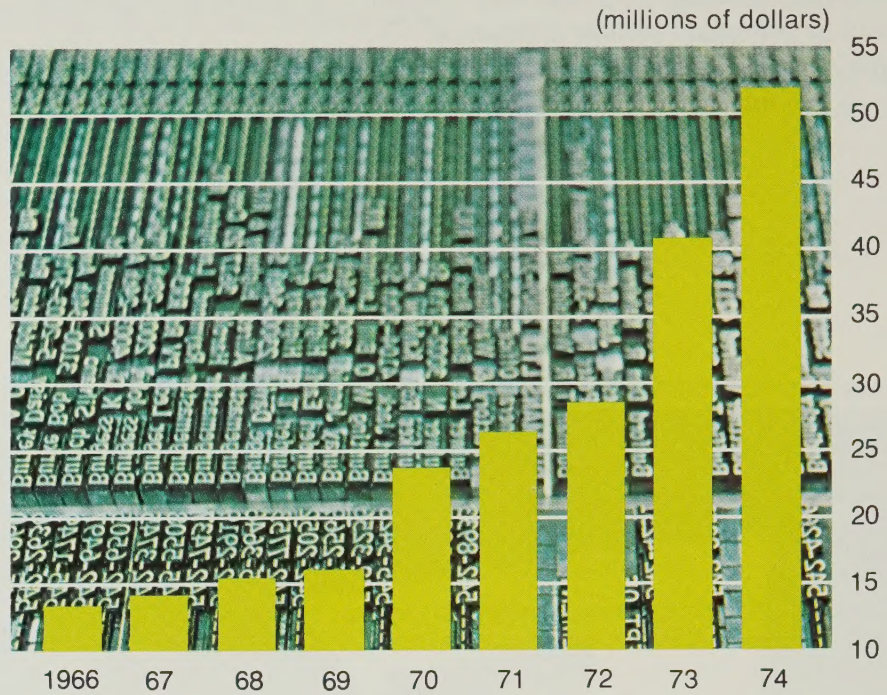
Montreal, Quebec  
April 22, 1974.

J. P. Stanley  
President

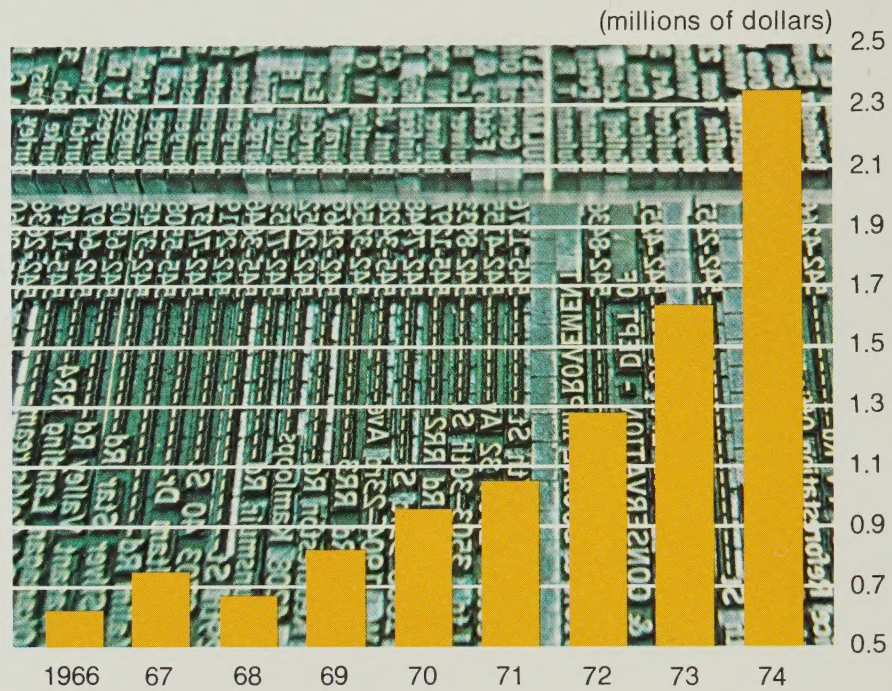
*Dot-etcher working on colour film  
— one of the many skilled craftsmen  
employed by your Company to  
ensure the highest possible quality.*



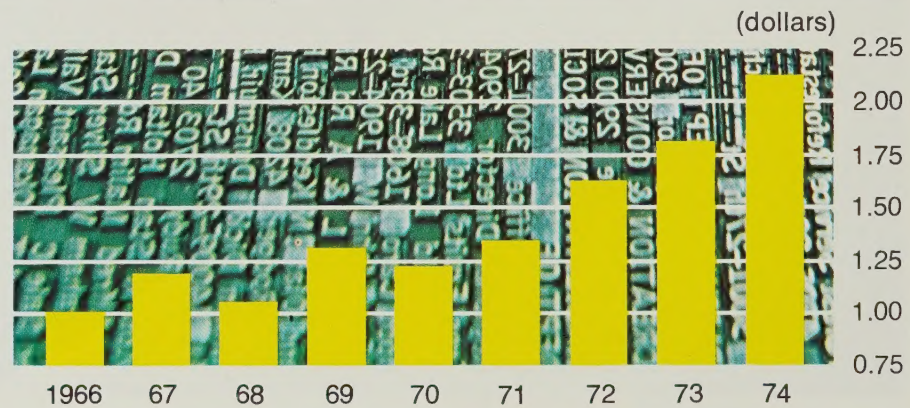
Gross Sales

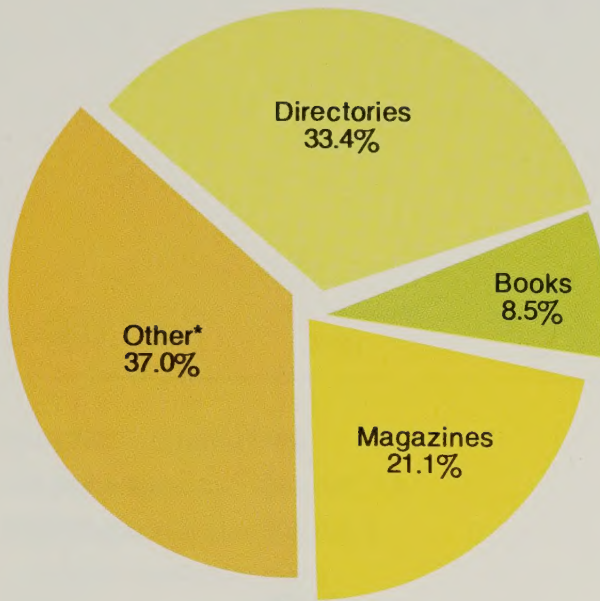


Net Earnings



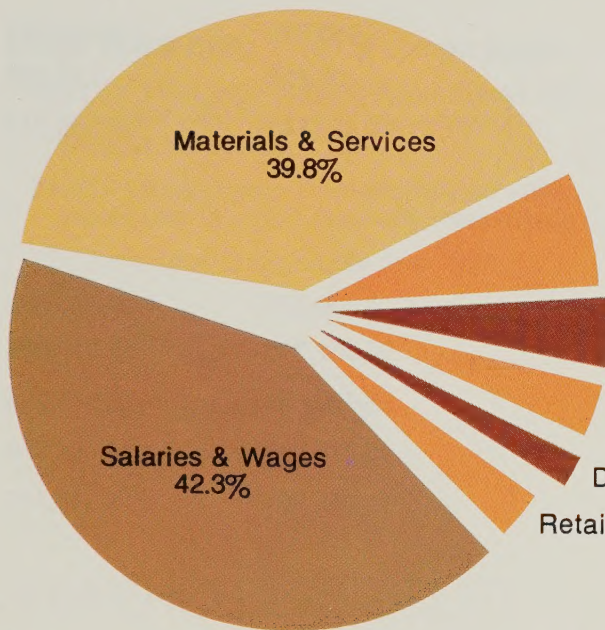
Net Earnings per Common Share



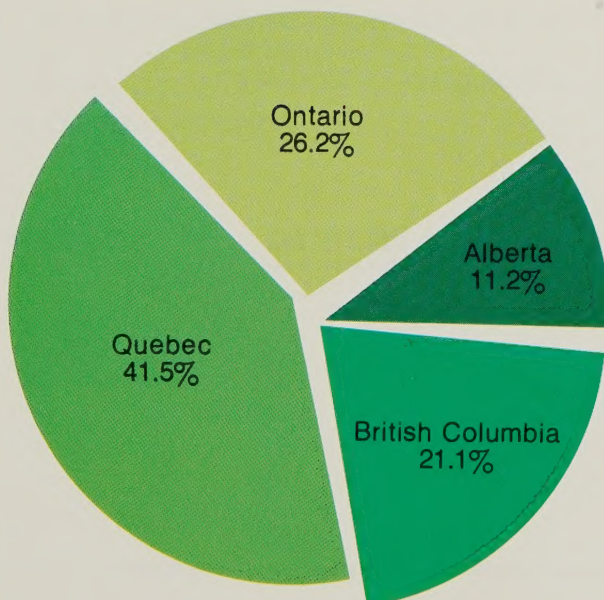


#### Product Mix

\*Other items include:  
Annual Reports, Bank Cheques, Booklets,  
Brochures, Business Forms, Calendars, Catalogues,  
Direct Mail, Financial Printing, House Publications,  
Labels, Letters, Magazine Inserts, Pamphlets,  
Stationery, Time Tables



#### Disposition of Revenue



#### Geographic Distribution of Employees

- Ronalds Federated Graphics
- Ronalds Federated Graphics  
Litho-Print Limited  
Commercial Paper's Limited  
Custom Cheques of Canada Limited
- Evergreen Press Limited  
Colonist Printers Limited  
Commercial Paper's Limited
- Bulletin - Commercial Printers Limited  
Alcraft Printing Co. Limited  
The Herald Printers

# CONSOLIDATED BALANCE SHEET

January 31, 1974

## ASSETS

	1974	1973
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash.....	\$ 236,393	\$ 504,331
Accounts receivable.....	8,623,405	7,889,222
Receivable from the trustees of the Employees' Share Purchase Plan.....	52,803	115,605
Inventories — at the lower of cost or net realizable value.....	5,953,312	3,363,287
Prepaid expenses.....	96,828	133,096
	<u>14,962,741</u>	<u>12,005,541</u>
 <b>FIXED ASSETS — at cost</b>		
Land and buildings.....	6,709,579	6,220,880
Machinery and equipment.....	20,861,310	19,377,324
	<u>27,570,889</u>	<u>25,598,204</u>
Accumulated depreciation.....	15,715,888	14,481,059
	<u>11,855,001</u>	<u>11,117,145</u>
	 <u>\$26,817,742</u>	 <u>\$23,122,686</u>

## ON BEHALF OF THE BOARD

W. R. Cartledge — Director

J. P. Stanley — Director

## LIABILITIES

	1974	1973
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Bank advances .....	\$ 1,855,495	\$ 1,522,000
Accounts payable .....	5,454,698	4,579,370
Income and other taxes .....	1,189,166	438,605
	<u>8,499,359</u>	<u>6,539,975</u>
<b>LONG TERM DEBT</b> — net of current portion		
6% First Mortgage Sinking Fund Bonds Series "A" due 1977 (sinking fund requirements — \$75,000 annually) .....	300,000	375,000
7¾% First Mortgage Debentures due 1984 (repayable in equal quarterly instalments of \$25,000) ..	950,000	1,050,000
5% Unsecured Debentures due 1977 .....	553,275	553,275
	<u>1,803,275</u>	<u>1,978,275</u>
<b>DEFERRED INCOME TAXES</b> .....	1,623,052	1,165,452
	<u>11,925,686</u>	<u>9,683,702</u>

## SHAREHOLDERS' EQUITY

<b>COMMON SHARES</b> (Note 2)		
Authorized: 1,500,000 shares without nominal or par value		
Issued: 1,079,044 (1973 — 1,049,657) shares .....	5,812,522	5,537,166
<b>RETAINED EARNINGS</b> .....	9,079,534	7,901,818
	<u>14,892,056</u>	<u>13,438,984</u>
	<u>\$26,817,742</u>	<u>\$23,122,686</u>

## CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended January 31, 1974

	1974	1973
<b>SALES</b> .....	<b>\$51,718,462</b>	<b>\$40,584,310</b>
<b>COST OF OPERATIONS</b> — before the following: .....	<b>45,857,672</b>	<b>36,129,634</b>
Depreciation .....	<b>1,522,312</b>	<b>1,143,820</b>
Interest — long term debt .....	<b>138,466</b>	<b>155,623</b>
— other .....	<b>191,460</b>	<b>128,190</b>
	<b>47,709,910</b>	<b>37,557,267</b>
<b>EARNINGS FROM OPERATIONS</b> .....	<b>4,008,552</b>	<b>3,027,043</b>
Interest income .....	<b>—</b>	<b>23,730</b>
	<b>4,008,552</b>	<b>3,050,773</b>
<b>INCOME TAXES</b> — current .....	<b>1,246,400</b>	<b>1,280,876</b>
— deferred .....	<b>457,600</b>	<b>138,900</b>
	<b>1,704,000</b>	<b>1,419,776</b>
<b>NET EARNINGS</b> .....	<b>\$ 2,304,552</b>	<b>\$ 1,630,997</b>
<b>NET EARNINGS PER SHARE</b> (Note 3) .....	<b>\$ 2.14</b>	<b>\$ 1.81</b>

## CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year ended January 31, 1974

	1974	1973
<b>BALANCE</b> — beginning of year .....	<b>\$ 7,901,818</b>	<b>\$ 6,761,555</b>
Net earnings .....	<b>2,304,552</b>	<b>1,630,997</b>
Excess of book value of net assets over the cost of shares of subsidiaries .....	<b>—</b>	<b>556,333</b>
	<b>10,206,370</b>	<b>8,948,885</b>
Dividends .....	<b>851,480</b>	<b>666,524</b>
Value attributed to common shares issued to former shareholders of Evergreen Press Limited (Note 2) .....	<b>275,356</b>	<b>380,543</b>
	<b>1,126,836</b>	<b>1,047,067</b>
<b>BALANCE</b> — end of year .....	<b>\$ 9,079,534</b>	<b>\$ 7,901,818</b>

# CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN WORKING CAPITAL

Year ended January 31, 1974

	1974	1973
<b>WORKING CAPITAL INCREASED BY</b>		
Net earnings.....	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997
Items not requiring working capital		
Depreciation.....	1,522,312	1,143,820
Deferred income taxes.....	457,600	138,900
	<u>4,284,464</u>	<u>2,913,717</u>
Working capital of subsidiaries purchased during the year.....	—	1,484,644
Issuance of common shares.....	—	141,418
	<u>4,284,464</u>	<u>4,539,779</u>
<b>WORKING CAPITAL DECREASED BY</b>		
Additions to fixed assets — net.....	2,260,168	1,406,947
Dividends paid.....	851,480	666,524
Decrease in long term debt.....	175,000	175,000
Increased investment in subsidiaries.....	—	1,269,968
	<u>3,286,648</u>	<u>3,518,439</u>
<b>INCREASE IN WORKING CAPITAL.....</b>	<b>997,816</b>	<b>1,021,340</b>
<b>WORKING CAPITAL — beginning of year.....</b>	<b>5,465,566</b>	<b>4,444,226</b>
<b>WORKING CAPITAL — end of year.....</b>	<b>\$ 6,463,382</b>	<b>\$ 5,465,566</b>

## NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Year ended January 31, 1974

1. The consolidated financial statements include the accounts of the company and all of its subsidiaries.
2. During the year, in accordance with the agreement to acquire all of the outstanding shares of Evergreen Press Limited, the company issued the balance of 29,387 common shares at an amount of \$275,356 to the former shareholders of that company.
3. Earnings per share are based on the average shares outstanding after giving retroactive effect to the issue of shares to the former shareholders of Evergreen Press Limited.
4. The Company's ten directors received remuneration of \$6,630 for acting as such. The ten officers, five of whom are directors, received remuneration of \$309,151.

# AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of  
Ronalds-Federated Limited

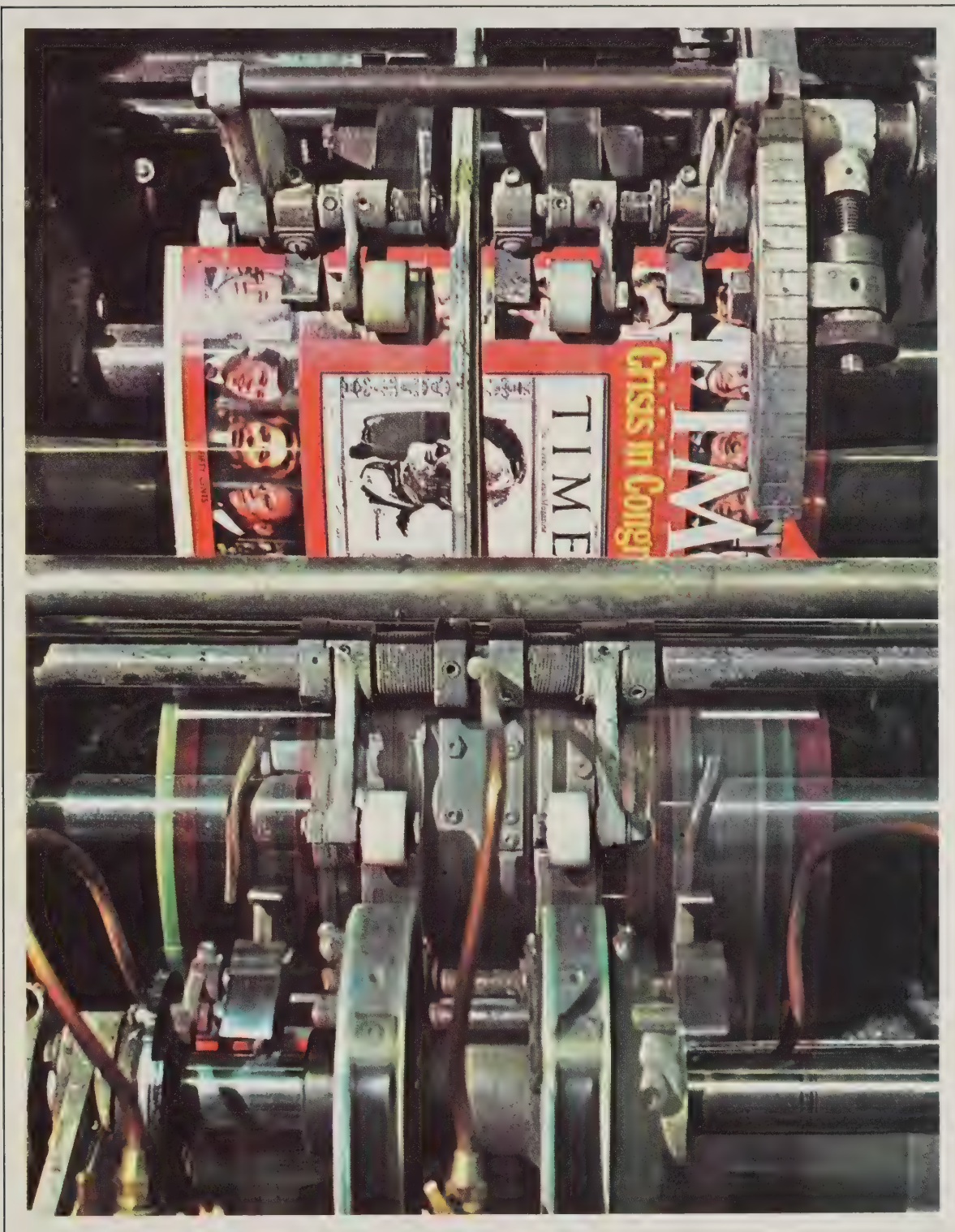
We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary companies as at January 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at January 31, 1974 and the results of their operations and changes in working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD  
Chartered Accountants.

Montreal, April 16, 1974

*The feeder on a bindery machine — one of many pieces of high-speed equipment located in our various plants to produce publications and other large jobs according to exacting deadlines.*



## REVIEW

	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Sales	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666	\$15,713,692	\$14,272,230	\$13,046,458
Cash Flow from Operations	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809	\$ 1,320,809	\$ 1,498,616	\$ 1,234,968
Net Earnings	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769	\$ 669,182	\$ 738,625	\$ 619,923
Common Shares Outstanding	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897	627,670	627,670	620,620	614,870
Net Earnings per Common Share	\$ 2.14	\$ 1.81*	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31	\$ 1.07	\$ 1.19	\$ 1.01
Dividends per Common Share	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60	\$ 0.50	\$ 0.50	\$ 0.435
Working Capital (year end)	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476	\$ 2,407,122	\$ 1,825,655
Net Worth (year end)	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372	\$ 4,988,551	\$ 4,505,611
Net Worth per Common Share	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37	\$ 8.66	\$ 8.04	\$ 7.33

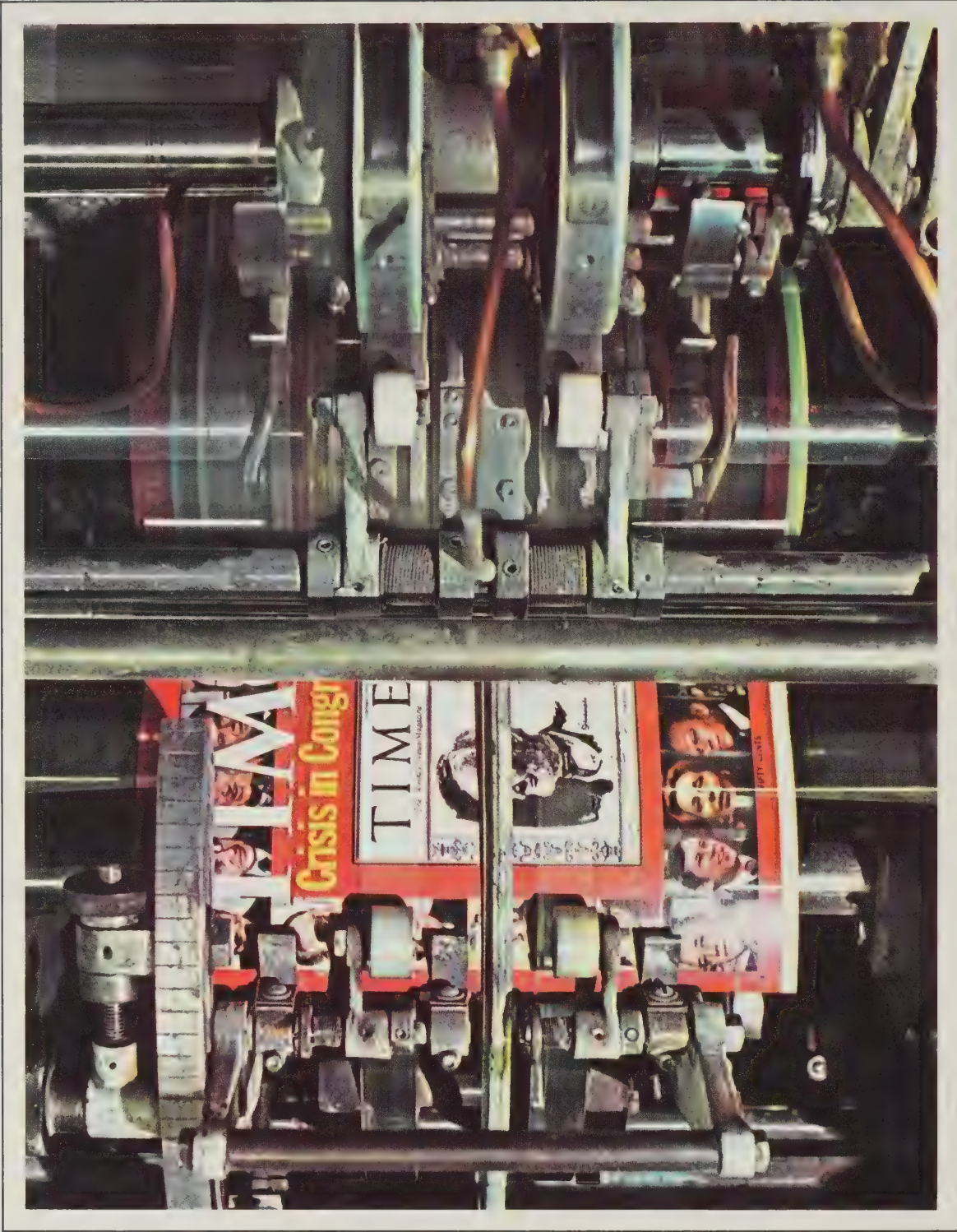
\*Based on average shares outstanding.

## RÉTROSPECTIVE

	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Ventes	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666	\$15,713,692	\$14,272,230	\$13,046,458
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809	\$ 1,320,809	\$ 1,498,616	\$ 1,234,968
Bénéfices nets	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769	\$ 669,182	\$ 738,625	\$ 619,923
Actions ordinaires émises	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897	627,670	627,670	620,620	614,870
Bénéfices nets par action ordinaire	\$ 2.14	\$ 1.81*	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31	\$ 1.07	\$ 1.19	\$ 1.01
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60	\$ 0.50	\$ 0.50	\$ 0.435
Fonds de roulement (fin de l'année)	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476	\$ 2,407,122	\$ 1,825,655
Valeur nette (fin de l'année)	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372	\$ 4,988,551	\$ 4,505,611
Valeur nette par action ordinaire	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37	\$ 8.66	\$ 8.04	\$ 7.33

\*Basé sur la moyenne d'actions émises.

Margeur automatique d'une reliure.  
C'est là l'une des nombreuses pièces d'équipement  
fonctionnant à grande vitesse dans nos ateliers  
et permettant de livrer sans retard les périodiques  
et autres imprimés dont on nous confie la production.



Aux actionnaires de  
Ronalds-Federated Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited et de ses compagnies filiales, au 31 janvier 1974, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices retenus dans l'entreprise et des mouvements de la trésorerie pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31 janvier 1974 ainsi que leurs résultats d'exploitation et des mouvements de la trésorerie pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels furent appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD  
Comptables Agréés.

Montréal, le 16 avril 1974

# ETAT CONSOLIDE DES MOUVEMENTS DE LA TRESORERIE

pour l'année terminée le 31 janvier 1974

1974	1973
<b>FONDS DE ROULEMENT A ETE AUGMENTE PAR</b>	
Bénéfices nets .....	\$ 1,630,997
Items n'entraînant pas des fonds de roulement	
Amortissement .....	1,143,820
Impôts sur le revenu différés .....	138,900
<b>4,284,464</b>	<b>2,913,717</b>
Fonds de roulement des filiales achetées	
durant l'année .....	1,484,644
Emission d'actions ordinaires .....	141,418
<b>4,284,464</b>	<b>4,539,779</b>
<b>FONDS DE ROULEMENT A ETE DIMINUE PAR</b>	
Accroissement des immobilisations — net .....	1,406,947
Dividendes versés .....	666,524
Diminution de la dette à long terme .....	175,000
Augmentation des placements dans les filiales .....	1,269,968
<b>3,286,648</b>	<b>3,518,439</b>
<b>AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>1,021,340</b>
<b>FONDS DE ROULEMENT — au début de l'année .....</b>	<b>4,444,226</b>
<b>\$ 6,463,382</b>	<b>\$ 5,465,566</b>
<b>FONDS DE ROULEMENT — à la fin de l'année .....</b>	<b>\$ 5,465,566</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

pour l'année terminée le 31 janvier 1974

1. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et ceux de toutes ses filiales.
2. Durant l'année, conformément à l'entente en vue de l'achat de toutes les actions ordinaires d'Evergreen Press Limited, la compagnie a émis le solde des 29,387 actions pour un montant de \$275,356 aux anciens actionnaires de cette compagnie.
3. BÉNÉFICES PAR ACTION  
Les bénéfices par action ont été basés sur le nombre moyen d'actions en circulation compte tenu, de façon rétroactive, de l'émission des actions aux anciens actionnaires d'Evergreen Press Limited.
4. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET ADMINISTRATEURS  
Les dix administrateurs de la compagnie ont touché une rémunération de \$6,630 pour agir comme tel. Les dix dirigeants, dont cinq sont administrateurs, ont touché une rémunération de \$309,151.

# ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

pour l'année terminée le 31 janvier 1974

1974	1973
<b>VENTES</b> .....	\$40,584,310
<b>COÛT DES OPÉRATIONS</b> — avant les items suivants.....	36,129,634
Amortissement.....	1,143,820
Intérêts — sur la dette à long terme.....	155,623
— autres.....	128,190
<b>BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS</b> .....	37,557,267
Revenu d'intérêt.....	3,027,043
—	23,730
<b>IMPÔTS SUR LE REVENU</b> — pour l'année courante.....	3,050,773
— différés.....	1,280,876
457,600	138,900
<b>BÉNÉFICES NETS</b> .....	1,419,776
<b>BÉNÉFICES NETS PAR ACTION</b> (note 3) .....	\$ 1.81

# ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE

pour l'année terminée le 31 janvier 1974

1974	1973
<b>SOLDE</b> — au début de l'année.....	\$ 6,761,555
Bénéfices nets.....	1,630,997
Excédent de la valeur aux livres de l'actif net des filiales sur le coût de la participation dans celles-ci .....	556,333
<b>Dividendes</b> .....	8,948,885
.....	666,524
Valeur attribuée aux actions ordinaires émises aux anciens actionnaires d'Evergreen Press Limited (note 2) .....	380,543
<b>SOLDE</b> — à la fin de l'année.....	\$ 7,901,818

EXIGIBILITÉS

\$ 1,522,000	\$ 1,855,495	Avances bancaires.....
4,579,370	5,454,698	Comptes à payer.....
438,605	1,189,166	Impôts sur le revenu et autres taxes.....
6,539,975	8,499,359	

DETTE À LONG TERME — excluant la partie exigible

375,000	300,000	Obligations en première hypothèque 6%, à fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1977 (Fonds d'amortissement requis — \$75,000 par an).....
1,050,000	950,000	Débiteures en première hypothèque 7¾%, échéant en 1984 (payables par versements trimestriels égaux de \$25,000).....
553,275	553,275	Débiteures non garanties 5%, échéant en 1977.....
1,978,275	1,803,275	

IMPÔTS SUR LE REVENU DIFFÉRÉS.....

1,165,452	1,623,052
9,683,702	11,925,686

AVOIR DES ACTIONNAIRES

ACTIONS ORDINAIRES (note 2)

Autorisées: 1,500,000 actions sans valeur nominale  
ou au pair  
Émises: 1,079,044 (1973 — 1,049,657) actions.....

5,537,166	5,812,522	BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE.....
7,901,818	9,079,534	
13,438,984	14,892,056	
\$23,122,686	\$26,817,742	

# BILAN CONSOLIDÉ

Au 31 janvier 1974

## ACTIF

1974 1973

## DISPONIBILITÉS

Encaisse .....	\$ 236,393	\$ 504,331
Comptes à recevoir .....	8,623,405	7,889,222
Montant à recevoir des fiduciaires du Plan d'Achat d'Actions des Employés .....	52,803	115,605
Stock — au moindre du coût ou valeur nette réalisable .....	5,953,312	3,363,287
Dépenses payées d'avance .....	96,828	133,096
	<u>14,962,741</u>	<u>12,005,541</u>

## IMMOBILISATIONS — au prix coûtant

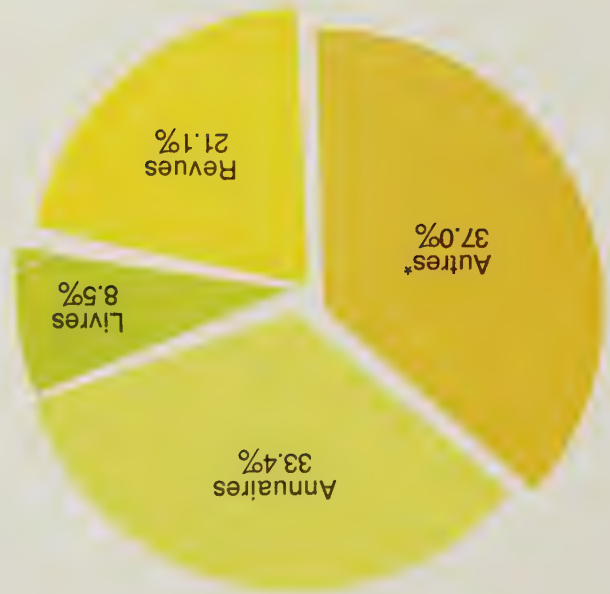
Terrains et bâtiments .....	6,709,579	6,220,880
Machinerie et outillage .....	20,861,310	19,377,324
	<u>27,570,889</u>	<u>25,598,204</u>
Amortissement accumulé .....	15,715,888	14,481,059
	<u>11,855,001</u>	<u>11,117,145</u>

## AU NOM DU CONSEIL

W. R. Cartledge — Administrateur

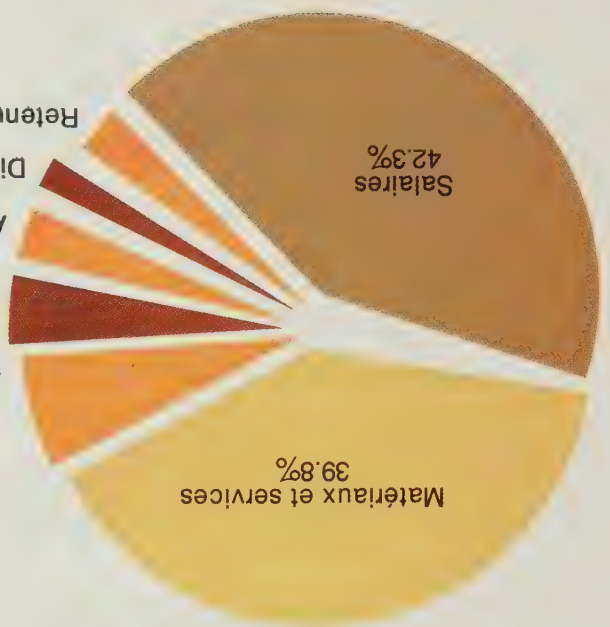
J. P. Stanley — Administrateur

\$26,817,742 \$23,122,686



\*Les autres produits comprennent: Brochures, calendriers, catalogues, chèques bancaires, circulaires, dépliants, encarts, étiquettes, formules d'affaires, horaires, imprimés financiers, journaux d'entreprises, livres, papeterie, publicité directe, rapports annuels.

Production diversifiée

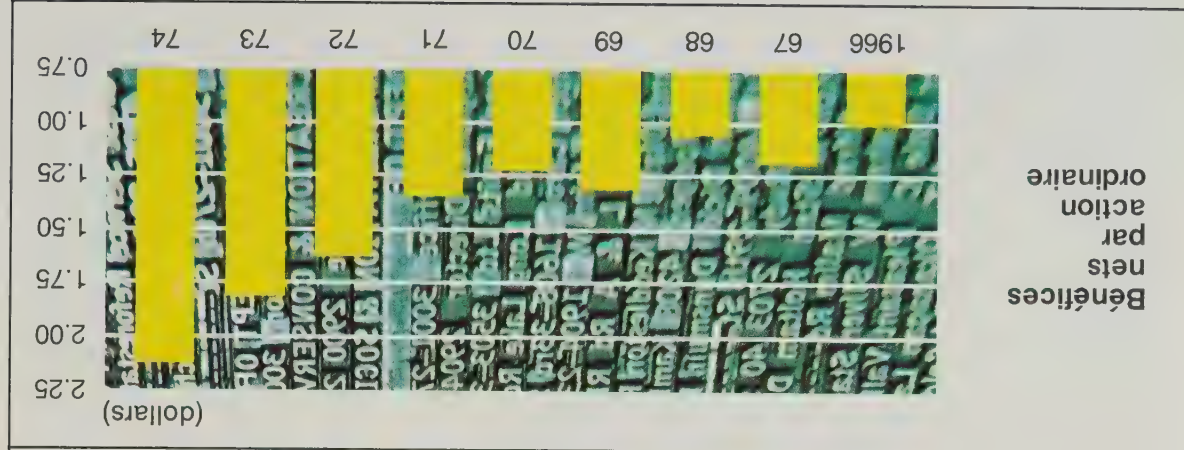
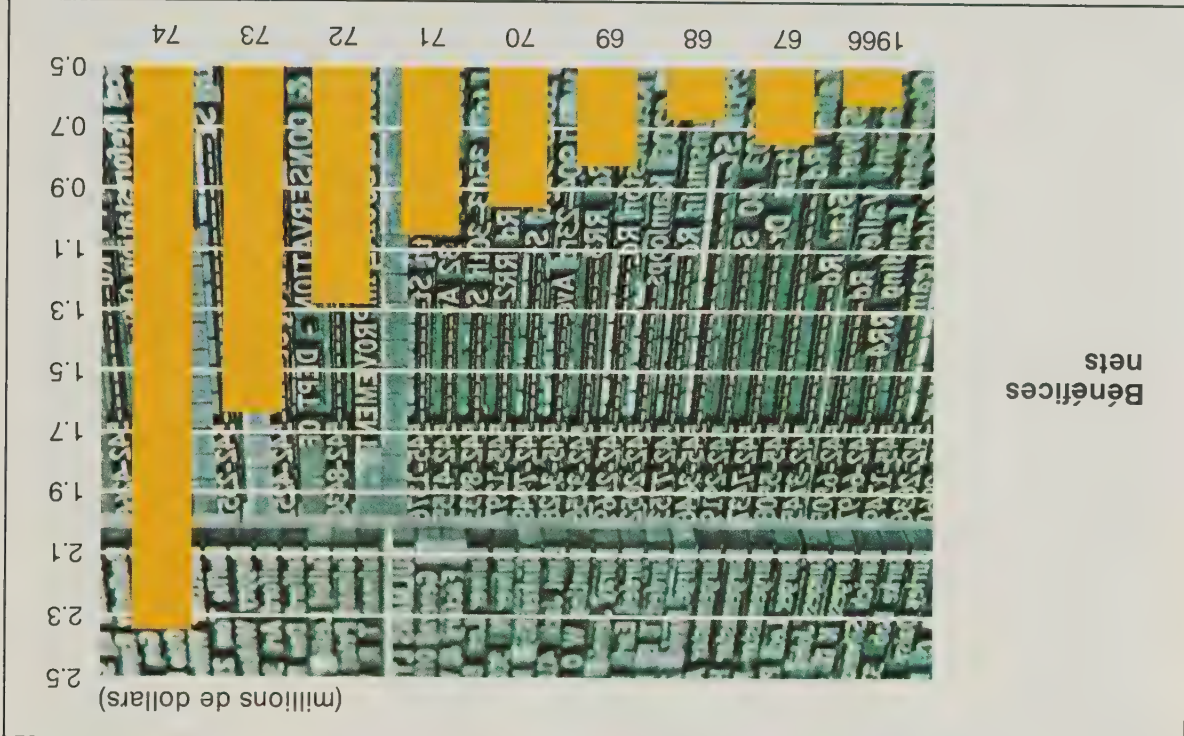
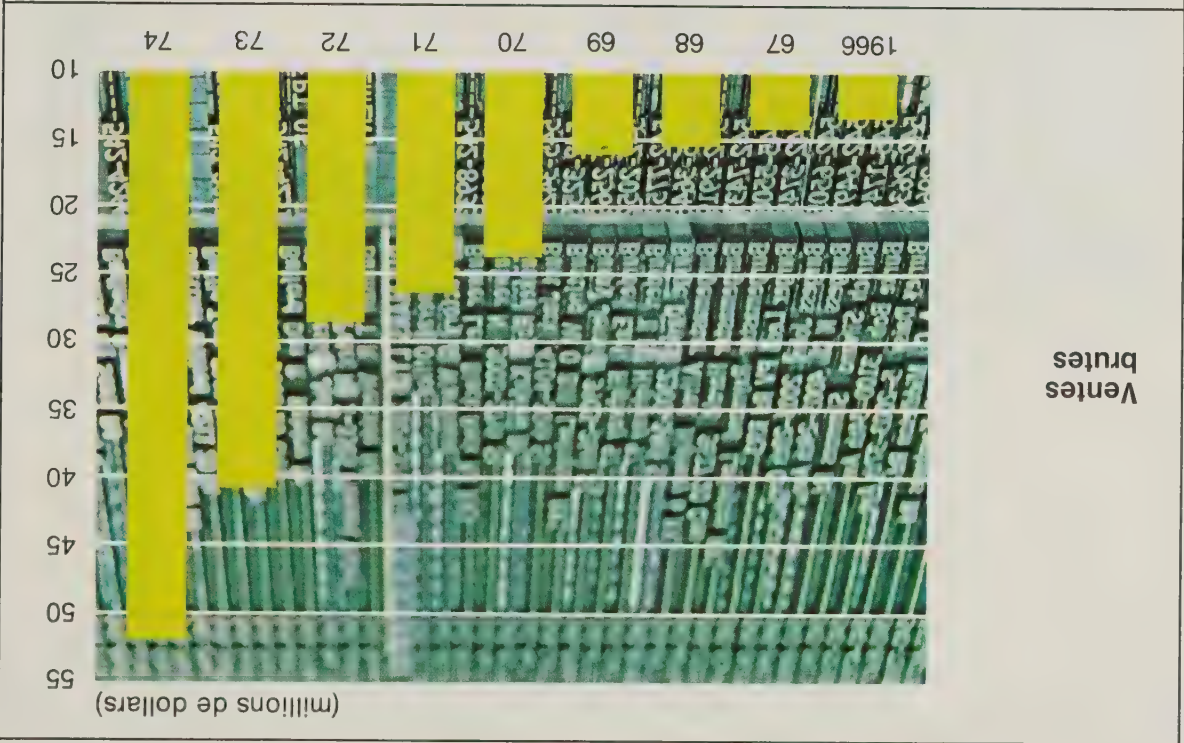


Répartition du Revenu



Répartition géographique des employés

- Ronalds Federated Graphics
- Ronalds Federated Graphics
- Litho-Print Limited
- Commercial Paper's Limited
- Custom Cheques of Canada Limited
- Evergreen Press Limited
- Colonist Printers Limited
- Commercial Paper's Limited
- Bulletin - Commercial Printers Limited
- Alcraft Printing Co. Limited
- The Herald Printers



*Votre Compagnie possède à son service  
de nombreux experts qui assurent à nos clients  
des imprimés de la plus haute qualité possible.  
Voici un chromiste vérifiant une pellicule couleur.*



# RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

L'année tout juste terminée en fut une des plus mouvementées depuis la fondation de votre compagnie. Des ventes record de \$51,718,462 accusèrent une augmentation de 27%. Les fonds provenant de l'exploitation sont passés de \$2,913,717 à \$4,284,464 et les bénéfices nets au montant de \$2,304,552 ont augmenté de 41%. Des lois d'impôt plus favorables ont contribué à l'amélioration des fonds provenant de l'exploitation et des bénéfices, permettant ainsi des dépenses en immobilisation à même les revenus de \$2,260,168. Un montant similaire a été budgétisé pour fins d'amélioration durant l'année fiscale courante. L'augmentation du volume de production a nécessité un plus grand nombre d'employés et le personnel à la fin de l'année comptait plus de 2,000 employés.

Nous venons tout juste de négocier un accord avec un de nos principaux clients, The Reader's Digest Association (Canada) Ltd., pour l'achat d'une presse à revues à haute vitesse. Cette nouvelle presse sera une des plus importantes installations de ce genre au Canada. Cette presse sera disponible, non seulement pour imprimer Reader's Digest et Sélection du Reader's Digest, mais aussi pour la production de revues et catalogues additionnels. Cette presse, propriété de Reader's Digest, sera en opération dans la nouvelle usine récemment complétée dans le secteur Nord-Est de Montréal.

Durant l'année, nous avons mis en marche une presse lithographique à ruban continu à notre usine d'Edmonton. Cette presse de couleur est la plus importante dans les provinces des Prairies et nos bénéfices en subissent déjà une influence favorable. Cette presse peut également imprimer des pages d'annuaires téléphoniques.

L'an dernier, notre usine de Richmond Hill en banlieue de Toronto, a augmenté sa production de livres de poche et nous y installerons cette année un équipement spécial pour la reliure de ces livres, ce qui devrait accélérer cette production. Une presse lithographique à ruban continu pour revues et catalogues a été installée vers la fin de l'année dernière et est maintenant en opération. Ceci devrait accroître la capacité de cette usine et permettre un plus grand rendement de production pour les imprimés en couleur.

La Compagnie B.C. Telephone a fait du progrès dans l'automatisation de la typographie pour composer les pages d'annuaires téléphoniques et déjà les premiers annuaires des abonnés ont été composés avec l'équipement au rayon cathodique installé à notre usine de Vancouver. Par cette nouvelle méthode, nous pouvons maintenant économiser du temps dans la composition des pages blanches.

La pénurie de papier est devenue très alarmante durant la dernière moitié de l'année et les prix ont augmenté à un rythme accéléré. Cependant, grâce à une planification étudiée avec nos fournisseurs, nous avons obtenu le papier nécessaire à nos besoins sans problèmes majeurs. D'intérêt particulier, nous devons noter que nous avons utilisé 66,000 tonnes de papier, soit acheté ou fourni par nos clients.

Durant la dernière année, plus de quatorze conventions collectives affectant nos employés de métier ont été renouvelées. Deux autres conventions affectant un secteur important de nos travaux au Québec et en Ontario ont été conclues récemment. Ces contrats sont en vigueur jusqu'en 1975.

Vos directeurs remercient les employés de leur collaboration et leur dévouement au travail durant l'année qui se termine.

Les états financiers consolidés pour l'année terminée le 31 janvier 1974 ainsi que le rapport des vérificateurs sont soumis au nom du Conseil d'administration.

W. R. Cartledge  
Président du Conseil

J. P. Stanley  
Président

Montréal, Québec  
Le 22 avril 1974

# POINTS SAILLANTS

Ventes.....	\$51,718,462	\$40,584,310
Impôts sur le revenu (pour l'année courante).....	\$ 1,246,400	\$ 1,280,876
Bénéfices nets.....	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997
Actions ordinaires émises.....	1,079,044	1,049,657
Bénéfices nets par action ordinaire.....	2.14	1.81*
Dividendes par action ordinaire.....	\$ 0.80	\$ 0.77
Fonds de roulement (fin de l'année).....	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566
Valeur nette (fin de l'année).....	\$14,892,056	\$13,438,984
Valeur nette par action ordinaire.....	\$ 13.80	\$ 12.80

\*Basé sur la moyenne d'actions émises.



# RONALDS-FEDERATED LIMITED

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

NORMAN BIRRELL   Président, Ronalds Federated Graphics  
WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.   Président du Conseil, Ronalds-Federated Limited  
THOMAS S. GILLESPIE   Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault  
GLEN C. HYATT   Président, Evergreen Press Limited  
MICHAEL M. KOERNER   Président, Canada Overseas Investments Limited  
LOUIS A.-LAPOINTE, C.R.   Président du Conseil et Président, Compagnie Miron Ltée  
RICHARD S. MALONE   Président, F. P. Publications Limited  
BRUCE L. RUDD   Éditeur, The Albertan  
JAMES P. STANLEY   Président, Ronalds-Federated Limited  
DAVID L. TORREY   Vice-Président, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

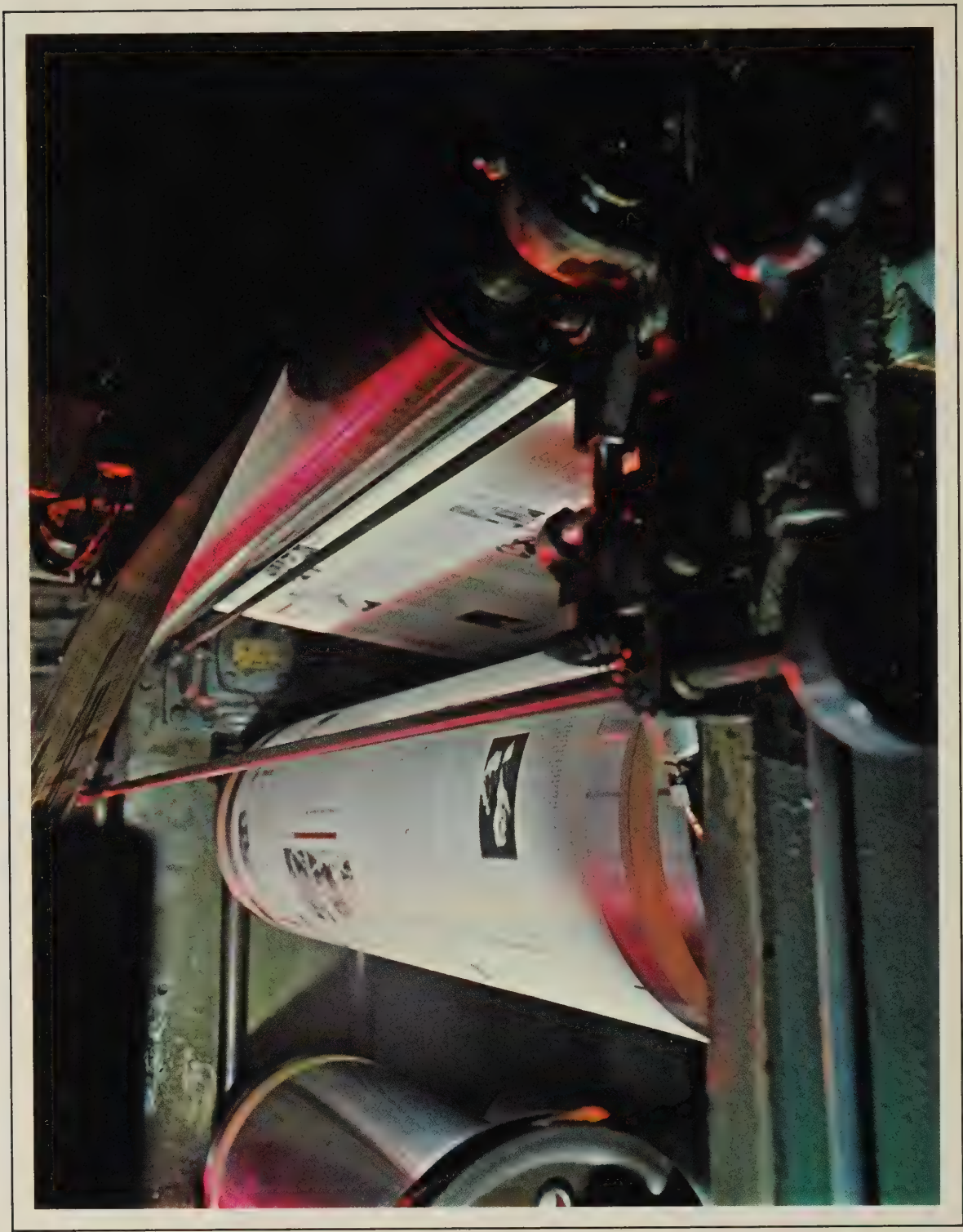
## DIRIGEANTS

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A.   Président du Conseil d'administration  
JAMES P. STANLEY   Président  
NORMAN BIRRELL   Vice-Président Exécutif  
GLEN C. HYATT   Vice-Président  
ROBERT J. H. KENNEDY, C.A.   Vice-Président  
WALTER M. MARKHAM   Vice-Président  
JOHN A. H. GORDONSMITH, C.A.   Trésorier  
THOMAS S. GILLESPIE   Secrétaire  
RUBY R. OXNER   Assistant-Secrétaire  
C. DUNCAN DUCLOS   Assistant-Secrétaire

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE   Montreal Trust Company  
VÉRIFICATEURS   Campbell, Sharp, Nash & Field

Les actions sont enregistrées aux bourses de Montréal et de Toronto

RONALDS-FEDERATED LIMITED  
RAPPORT ANNUEL 1974



# **RONALDS-FEDERATED LIMITED**

## **Preliminary Report**

**Year End January 31st, 1974**

To Shareholders:

Net earnings after taxes for the year ended January 31st, 1974 totalled \$2,305,000 on sales of \$51,871,000. Earnings and sales showed substantial increases over the preceding year.

Earnings per share are \$2.14 as compared with \$1.81 a year ago. A preliminary statement of earnings is shown overleaf, the annual report together with the audited statements will be mailed to you in advance of the annual meeting of shareholders.

A regular dividend of 20 cents per share payable March 29th to shareholders of record March 15 has been declared.

**J. P. Stanley**  
President

**March 8th, 1974**

# Consolidated Statement of Earnings

Twelve months ended January 31, 1974 (Unaudited)

AR10

1974 1973

SALES.....	\$51,871,000	\$40,584,000
COST OF OPERATIONS — before the following.....	46,175,000	36,258,000
Depreciation.....	1,549,000	1,144,000
Interest on long-term debt.....	138,000	155,000
	47,862,000	37,557,000
EARNINGS FROM OPERATIONS.....	4,009,000	3,027,000
Interest income.....	—	24,000
	4,009,000	3,051,000
TAXES ON INCOME — current.....	1,258,000	1,281,000
— deferred.....	446,000	139,000
	1,704,000	1,420,000
NET EARNINGS.....	\$ 2,305,000	\$ 1,631,000

512-276-8511

2014

1.81

# **État consolidé des bénéfices**

pour les douze mois terminés le 31 janvier 1974 (non vérifié)

	1974	1973
VENTES.....	\$51,871,000	\$40,584,000
COÛT DES OPÉRATIONS — avant les items suivants.....	46,175,000	36,258,000
Amortissement.....	1,549,000	1,144,000
Intérêts sur la dette à long terme.....	138,000	155,000
	47,862,000	37,557,000
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS.....	4,009,000	3,027,000
Revenu d'intérêts.....	—	24,000
	4,009,000	3,051,000
IMPÔTS SUR LE REVENU — courants.....	1,258,000	1,281,000
— différés.....	446,000	139,000
	1,704,000	1,420,000
BÉNÉFICES NETS.....	\$ 2,305,000	\$ 1,631,000

RONALDS-FEDERATED  
LIMITED

## Rapport préliminaire

Pour fin d'année se terminant  
le 31 janvier 1974

Aux actionnaires:

Les ventes pour l'année se terminant le 31 janvier 1974 se chiffraient à \$51,871,000 et les bénéfices nets à \$2,305,000. Les ventes et les bénéfices démontrent une augmentation satisfaisante au cours des années précédentes.

Les bénéfices nets par action se chiffrent à \$2.14 comparativement à \$1.81 pour la même période en 1973. Un état préliminaire des bénéfices est inclus. Le rapport annuel ainsi que les états vérifiés vous seront envoyés avant l'assemblée générale des actionnaires.

Un dividende régulier de \$0.20 par action immatriculée à votre nom à la fermeture des affaires le 15 mars a été déclaré et sera payable aux actionnaires le 29 mars.

J. P. Stanley  
Président

Le 8 mars 1974